

## EVS: iets minder eerste kwartaal, goed instapmoment

**Even jaren** zouden in principe goede jaren moeten zijn voor EVS door de organisatie van grote sportevenementen. Spijtig genoeg was dat in de cijfers van het eerste kwartaal niet te merken en bevestigden de cijfers de eerdere voorzichtige boodschap van het management. De omzet daalde 10,7% tot 29,3 miljoen euro.

De markt voor EVS is er in feite nog steeds, want de actoren in de sector zijn verplicht te investeren in digitalisering en/of upgrades van hun apparatuur, maar ze spreiden de investeringen, of voeren ze uit in kleinere delen of stellen ze zelfs gewoon uit, zoals nu in Azië het geval is. Azië/Pacific was dan ook de regio die de grootste omzetsdaling (-46,1%) te verwerken kreeg. In de voorbije kwartalen kon geprofiteerd worden van grotere individuele projecten, maar dit kwartaal niet. De regio EMEA (Europa, Midden-Oosten en Afrika)

zag de omzet 7,1% dalen, Amerika boekte een kleine stijging (+0,4%). Niet onbelangrijk om weten is dat de verkoop van toepassingen voor ENM (entertainment, news & media) in dit kwartaal hoger uitkwam dan een jaar geleden en goed was voor 27% van de groepsomzet, tegenover 17% vorig jaar.

(in miljoen euro)	13KW1	14KW1	% 13/14
Bedrijfsinkomsten	32,8	29,3	-10,7 %
EBIT	14,5	10,0	-31,0 %
EBIT-marge	44,2 %	34,1 %	
Bijdrage dcinex	-0,2	0,1	
Nettowinst, deel groep	10,0	7,1	-29,0 %
Nettowinst p/a	0,75	0,53	-29,3 %

**Stijging kosten** De rendabiliteit kreeg een grotere deun te verwerken, ten eerste door die omzetsdaling, maar ook door een stijging van de kosten. Zo blijft EVS investeren in nieuwe technologie en in ondersteunende diensten. Op

jaarbasis steeg het aantal werknemers met 7% en wordt er een nieuw hoofdkwartier gebouwd met een budget van 55 tot 60 miljoen euro. Die zware investering heeft ook een impact op de cashpositie. Die daalde al van 20,6 miljoen euro eind 2012 naar slechts 1,7 miljoen euro eind 2013, om eind maart 2014 terug te stijgen naar 13,7 miljoen euro dankzij de cash generaliseerd in het eerste kwartaal. Daar zal de volgende maanden het slotdividend van 1 euro bruto mee betaald worden. In totaal komt het bruto dividend hiermee uit op 2,16 euro, netto is dat 1,62 euro. Dat is 18% meer dan het netto dividend van 1,98 euro over 2012.

Maar het is niet omdat het resultaat van het eerste kwartaal wat tegenvalt en het dividend verlaagd wordt, dat er geen hoop

meer is. Zo verwacht het management voor het volledige jaar een omzet die (5% tot 10%) hoger zal liggen dan deze over 2013. Het baseert zich hiervoor op het orderboek van 44,9 miljoen euro dat 36,9% hoger ligt dan het jaar voordien (+14,6% zonder verhuurorders voor grote sportevenementen). Dat zal niet impliceren dat de winst veel hoger zal liggen dan over 2013. Enerzijds ligt de marge van die verhuuractiviteiten lager, anderzijds is er de verwachte stijging van de werkingskosten van 10% tot 15%. We merken wel op dat die hogere kosten investeringen zijn in de toekomst, waar het

bedrijf hoopt de vruchten van te plukken. We denken hierbij bijvoorbeeld aan televisieproductie op basis van nieuwe processen zonder videocassettes en via IP-netwerken met hoge transportcapaciteit, al dan niet gelinkt aan de cloud.

Bij onze uitgebreidere update van november 2013 (zie vfb-website) stelden we een koersdoel van 39,3 euro voorop gebaseerd op de verwachte cijfers voor 2013. Dit niveau zouden we zeker als een instapopportunity beschouwen. Het houdt immers geen rekening met toekomstige groei, die er zeker zal komen.



GERT DE MESURE

ANALIST VFB

REDACTIE 3 JUNI 2014

KOERS 38,25 EURO

WWW.EVS-GLOBAL.COM



www.kbcancora.be

### KBC Ancora: indirect investeren in KBC Groep

KBC Ancora is een beursgenoteerde vennootschap die een participatie van 18,6% aanhoudt in KBC Groep.

Samen met Cera, MRBB en de Andere Vaste Aandeelhouders zorgt KBC Ancora voor de aandeelhoudersstabiliteit en de verdere ontwikkeling van de KBC-groep.

KBC Ancora Comm. VA  
Mgr. Ladeuzeplein 15, 3000 Leuven

RPR Leuven 0464.965.639